

Les valeurs mobilières détenues par les Français en 2003

L'enquête a été réalisée pour le compte de la Banque de France et d'Euronext par TNS Sofres, en mai 2003, auprès d'un échantillon représentatif de la population française âgée de 15 ans et plus, composé de 9 182 personnes qui ont répondu à un questionnaire adressé par voie postale.

Selon les résultats de ce sondage, les Français ne remettent pas en cause la préférence donnée aux produits d'assurance-vie — ils sont 11,9 millions à en détenir, soit 26,5 % de la population — mais manifestent un intérêt soutenu pour les placements en titres. Le nombre de porteurs de valeurs mobilières — actions cotées, titres d'OPCVM, fonds communs de placement d'entreprise (FCPE), obligations — progresse même légèrement : il atteint 10,2 millions en mai 2003 — soit 22,6 % des Français âgés de 15 ans et plus — contre 9,8 millions en mai 2002.

Le nombre d'actionnaires individuels se stabilise, en 2003, à 7,2 millions, soit 16 % des Français âgés de 15 ans et plus. Il avait augmenté de 1 million en 2002 à la suite de certaines opérations d'introduction en bourse (Crédit agricole notamment) dont le succès, dans un contexte de marché difficile, était apparu assez atypique. Face à une baisse prolongée des cours boursiers, les actionnaires individuels, dans leur majorité, ont préféré conserver leur portefeuille d'actions en l'état, limitant les opérations d'achat ou de vente. Dans le même temps, l'actionnariat salarié a poursuivi son développement : 1,9 % des Français âgés de 15 ans et plus déclarent détenir des actions de l'entreprise dans laquelle ils travaillent, directement ou à travers un FCPE. Le nombre de titulaires de plans d'épargne en actions (PEA) a également progressé.

Le nombre de détenteurs de titres d'OPCVM s'élève à 5,3 millions (11,8 % de la population), contre 5,0 millions en 2002. La répartition par types d'OPCVM montre un recentrage sur les produits jugés les plus sécurisants. Le nombre de détenteurs d'obligations baisse à nouveau, poursuivant la tendance observée de 1996 à 2001. Il s'établit à 1,4 million, contre 1,7 million en 2002.

Les résultats du sondage montrent enfin qu'en dépit de la diminution du nombre d'opérations en ligne, l'utilisation d'Internet dans la gestion du portefeuille de produits financiers augmente légèrement, essentiellement pour la consultation des comptes et des cours de bourse.

Dominique ROUGÈS
Direction des Études et Statistiques monétaires
Service d'Études sur les valeurs mobilières

1. Stabilité du nombre d'actionnaires individuels

Après la forte augmentation enregistrée entre mai 2001 et mai 2002, le nombre d'actionnaires individuels se stabilise en 2003 autour de 7,2 millions — soit 16,0 % des Français âgés de 15 ans et plus —, après 7,1 millions en 2002 ¹.

La forte progression observée entre 2001 et 2002 avait été essentiellement liée aux grandes opérations d'introduction en Bourse (Crédit agricole et Autoroutes du Sud de la France – ASF –) dont le succès auprès des personnes physiques était apparu résulter davantage d'un placement très actif de la part de certains réseaux bancaires que des orientations du marché boursier. Un nombre important de particuliers étaient devenus pour la première fois actionnaires lors de ces opérations.

En l'absence d'opérations comparables, la stabilité observée entre 2002 et 2003 témoigne plutôt d'un certain attentisme des actionnaires individuels, hormis quelques acquisitions au titre de l'épargne salariale et des PEA.

Dans un contexte de marché encore incertain, les actionnaires individuels ont conservé leurs portefeuilles et limité les mouvements sur les comptes-titres : 57 % n'ont réalisé aucune opération d'achat ou de vente d'actions durant l'année précédant l'enquête. On a pu toutefois noter chez les titulaires des « plus gros portefeuilles » (15 000 euros et plus) un repli assez significatif du nombre d'actionnaires par rapport à 2002.

L'actionnariat salarié, à travers un FCPE ou par détention directe d'actions de sa société, fait l'objet d'une diffusion croissante :

- 3,6 % des Français âgés de 15 ans et plus détiennent des parts de FCPE, en légère progression par rapport à l'année dernière (3,4 %) ² ;
- 1,9 % d'entre eux déclarent détenir des actions de leur entreprise ³.

Le nombre de détenteurs de PEA est sensiblement plus élevé que dans l'enquête précédente, atteignant 7 millions de Français âgés de 15 ans et plus (15,7 % de la population), contre 6,2 millions en mai 2002. Cette variation (+ 12,9 %), nettement plus importante que celle observée dans l'enquête titres de la Banque de France (+ 1,8 %, selon les *Statistiques sur les PEA bancaires au premier trimestre 2003* publiées en mai dernier), semble en grande partie due à une meilleure qualité des réponses en 2003 que l'année précédente ⁴.

Enfin, on continue d'observer une hausse du nombre de détenteurs d'actions de sociétés étrangères qui atteint 1,8 million, soit 4 % des Français âgés de 15 ans et plus, contre 3,1 % en mai 2002 et 2 % en mai 2001.

¹ Compte tenu des intervalles de confiance, on n'observe donc pas d'évolution significative.

² Le questionnaire n'a pas permis de distinguer les FCPE investis en actions de l'entreprise des autres FCPE.

³ L'estimation de l'actionnariat salarié reste délicate, les différents modes de détention possibles, détention directe ou au travers d'un FCPE, n'étant pas toujours bien identifiés par les personnes interrogées. De ce fait, la progression de 0,9 % à 1,9 % est à relativiser compte tenu d'une sous-déclaration probable lors du sondage précédent.

⁴ Le nombre de détenteurs de PEA observé en 2003 lors du sondage s'est ainsi rapproché de celui de l'enquête conduite par la Banque de France (7,380 millions).

2. Augmentation du nombre de détenteurs de titres d'OPCVM, baisse du nombre de porteurs d'obligations

Le nombre de détenteurs de titres d'OPCVM augmente à nouveau : 5,3 millions de Français de 15 ans et plus (11,8 % de la population) en détiennent, contre 5,0 millions en 2002.

L'analyse par types d'OPCVM montre un recentrage sur les produits jugés les plus sécurisants dans la conjoncture récente des marchés :

- hausse du nombre de détenteurs d'OPCVM garantis ou assortis d'une protection (1,7 % contre 1,1 % en mai 2002) ;
- légère augmentation du nombre de détenteurs d'OPCVM monétaires (0,6 %, contre 0,4 % en mai 2002) et obligataires (1,0 %, contre 0,8 % en 2002), alors que l'on observait depuis plusieurs années une baisse du taux de détention pour ces deux produits ;
- parallèlement, tendance à la baisse du nombre de détenteurs d'OPCVM actions (5,4 %, contre 5,7 %, chiffre identique à celui de mai 2001).

L'analyse par tailles de portefeuille met en évidence, chez les plus gros portefeuilles (15 000 euros et plus), une importante progression du taux de détention des OPCVM garantis (+ 4,7 points par rapport à 2002) au détriment de la détention d'OPCVM actions (– 5 points).

Stable en 2002, le nombre de détenteurs d'obligations s'inscrit à nouveau dans la tendance baissière observée depuis 1996 : il s'établit en 2003 à 1,4 million, contre 1,7 million en 2002. Cette baisse est plus marquée chez les titulaires des « plus gros portefeuilles » (15 000 euros et plus).

3. Utilisation d'Internet un peu plus fréquente dans la gestion de portefeuille de produits financiers

Internet constitue pour la gestion du portefeuille de produits financiers un outil dont l'usage se répand malgré la diminution du nombre d'opérations en ligne :

- 8,6 % des détenteurs de produits financiers autres que des comptes ou livrets d'épargne (assurance-vie, obligations, actions, OPCVM) déclarent utiliser Internet pour la gestion de leur portefeuille (7,2 % en mai 2002), soit 1,5 million d'utilisateurs (contre 1,1 million en mai 2002). Cette proportion s'élève à 15,1 % (12 % en mai 2002) chez les détenteurs d'actions de sociétés cotées.
- la consultation des comptes-titres reste la raison principale d'utilisation d'Internet (86 %, + 6 points par rapport à mai 2002), devant la consultation des cours de Bourse (68 %, stable par rapport à 2002).

Les autres types d'utilisation (recherche d'information sur les sociétés cotées, conseils en placements et passage des ordres d'achats et de ventes de titres) sont en diminution pour la deuxième année consécutive.

Porteurs de valeurs mobilières 2003

Produits financiers détenus

	(en %)										
	1992	1994	1995	1996	1997	1999	2000	2001	2002	2003	
« Actions cotées » ¹⁾	8,6	12,3	11,0	11,9	12,0	11,8	12,7	13,8	15,9	16,0	
Actions de sociétés françaises	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	15,0	
Actions de sociétés étrangères	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	2,0	3,1	4,0	
<i>Actions de sociétés européennes</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>3,6</i>	
<i>Actions d'autres sociétés étrangères</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>0,9</i>	
« Obligations »	7,7	8,3	6,4	6,9	5,5	5,0	4,6	3,7	3,7	3,2	
« OPCVM (hors FCPE) » ¹⁾	20,3	17,7	15,6	14,4	9,3	10,7	11,6	10,5	11,2	11,8	
OPCVM actions	6,5	5,6	4,1	3,4	3,1	4,0	5,8	5,4	5,7	5,4	
OPCVM obligations	5,8	6,5	5,8	4,9	3,4	2,5	2,2	1,4	0,8	1,0	
OPCVM monétaires	12,0	7,6	7,0	4,2	1,8	0,9	0,9	0,6	0,4	0,6	
OPCVM diversifiés	0,8	1,3	1,2	1,3	1,4	1,9	3,0	2,4	2,4	2,3	
OPCVM garantis/assortis d'une protection	1,5	1,5	1,1	1,1	1,0	0,9	1,6	1,0	1,1	1,7	
FCPI/FCPR	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,5	0,2	
OPCVM non précisé	nd	1,2	2,4	2,8	1,4	1,8	0,8	1,9	2,5	2,4	
FCPE	nd	nd	nd	nd	nd	nd	3,6	3,5	3,4	3,6	
Actions de son entreprise	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,9	1,9	
« Valeurs mobilières » ²⁾	26,7	24,2	22,1	21,2	18,5	18,2	20,5	20,0	22,0	22,6	
Contrats d'assurance-vie	—	—	14,5	20,7	24,1	21,6	24,5	23,3	25,7	26,5	
Warrants	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,1	0,1	
SCPI ou « pierre-papier »	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,9	0,8	
Comptes ou livrets d'épargne	nd	nd	nd	75,6	76,0	76,5	77,6	79,9	74,9	77,3	
PEA									13,9	15,7	

1) Les personnes pouvant détenir plusieurs produits financiers, les totaux fournis (actions, OPCVM et valeurs mobilières) ne sont pas égaux à la somme des produits qui les composent.

2) Valeurs mobilières : actions cotées, titres d'OPCVM, obligations

nd : non disponible

Estimations du nombre de détenteurs des principaux produits financiers

(en millions d'individus)

	1992	1994	1995	1996	1997	1999	2000	2001	2002	2003
Ensemble des Français âgés de 15 ans et plus	43,1	43,2	43,3	43,4	43,6	44,0	44,2	44,7	44,8	45,0
« Actions cotées » ¹⁾	3,7	5,3	4,8	5,2	5,2	5,2	5,6	6,1	7,1	7,2
Actions de sociétés françaises	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	6,8
Actions de sociétés étrangères	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,9	1,4	1,8
<i>Actions de sociétés européennes</i>	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	1,6
<i>Actions d'autres sociétés étrangères</i>	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,4
« Obligations »	3,3	3,6	2,8	3,0	2,4	2,2	2,0	1,7	1,7	1,4
« OPCVM (hors FCPE) » ¹⁾	8,7	7,6	6,7	6,2	4,0	4,7	5,1	4,7	5,0	5,3
OPCVM actions	2,8	2,4	1,8	1,5	1,3	1,8	2,5	2,4	2,6	2,4
OPCVM obligations	2,5	2,8	2,5	2,1	1,5	1,1	1,0	0,6	0,4	0,5
OPCVM monétaires	5,2	3,3	3,0	1,8	0,7	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3
OPCVM diversifiés	0,3	0,6	0,5	0,6	0,6	0,8	1,3	1,0	1,1	1,0
OPCVM garantis/assortis d'une protection FCPI/FCPR	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,7	0,5	0,5	0,8
OPCVM non précisé	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,2	0,1
FCPE	nd	nd	nd	nd	nd	nd	1,5	1,5	1,5	1,6
Actions de son entreprise	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,4	0,8
« Valeurs mobilières » ²⁾	11,5	10,4	9,6	9,2	8,0	8,0	9,0	8,9	9,8	10,2
Contrats d'assurance-vie	nd	nd	6,3	9,0	10,4	9,5	10,8	10,4	11,5	11,9
Warrants	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,0	0,0
SCPI ou « pierre-papier »	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,4	0,4
Comptes ou livrets d'épargne	nd	nd	nd	32,8	33,1	33,6	34,3	35,7	33,5	34,8
PEA									6,2	7,0

1) Les personnes pouvant détenir plusieurs produits financiers, les totaux fournis (actions, OPCVM et valeurs mobilières) ne sont pas égaux à la somme des produits qui les composent.

2) Valeurs mobilières : actions cotées, titres d'OPCVM, obligations
nd : non disponible

Les principaux résultats de l'étude sont disponibles sur demande ou par
téléchargement sur les sites
www.banque-france.fr, www.euronext.fr ou www.tns-sofres.com

